

ABSTRAK

Saham merupakan salah satu instrumen investasi yang semakin populer di kalangan masyarakat. Investor umumnya menginginkan *return* yang tinggi dengan risiko yang minimal. Salah satu cara bagi investor untuk menemukan keseimbangan yang tepat antara mendapatkan keuntungan dan mengelola risiko adalah dengan pembentukan portofolio. Risiko dalam investasi berkaitan dengan volatilitas return saham, yang mencerminkan derajat fluktuasi *return* saham. Salah satu pendekatan yang digunakan untuk menganalisis data yang mengalami volatilitas adalah model *Autoregressive Integrated Moving Average* (ARIMA). Penelitian ini bertujuan untuk menyeleksi saham menggunakan model ARIMA dan membentuk portofolio saham optimal dengan meminimalkan risiko menggunakan metode *Mean-Semivariance*. Metode *Mean-Semivariance* dipilih karena tidak memerlukan asumsi normalitas data serta mampu mengukur risiko secara lebih akurat dengan mempertimbangkan *downside risk*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah return harian saham dari 10 sektor berbeda yang terdaftar dalam ESG Quality 45 IDX KEHATI, yaitu AKRA, ANTM, ASII, EMTK, TLKM, DSNG, BBRI, KLBF, PWON, dan SCMA, selama periode 1 Agustus 2021 hingga 31 Desember 2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa model ARIMA terbaik untuk saham AKRA adalah ARIMA(1,0,2), untuk ASII adalah ARIMA(1,0,0), dan untuk DSNG adalah ARIMA(2,0,0). Saham DSNG dan KLBF memiliki *expected return* negatif, sehingga tidak dimasukkan dalam pembentukan portofolio. Pembentukan portofolio dengan metode *Mean-Semivariance* menghasilkan bobot investasi sebesar 93,98% untuk saham AKRA dan 6,02% untuk saham ASII. Nilai *Value at Risk* (VaR), yang mengukur potensi risiko yang dihadapi investor, dihitung menggunakan metode *Historical Simulation* pada tingkat kepercayaan 95% dengan holding period 1 hari, 10 hari, dan 30 hari, masing-masing sebesar 0,0236%, 0,0747%, dan 0,1294%.

Kata Kunci: Saham, ARIMA, Portofolio Optimal, Mean-Semivariance, Value at Risk, Historical Simulation, ESG Quality 45 IDX KEHATI